

**Анализ состава, структуры и динамики рынка ценных бумаг в России
за 2015-2017 гг**

Столбовская Н.Н., к.э.н., доцент, РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия

Какалия Л.А., студент, РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация. Совершенно очевидно, опыт развития экономики ведущих западных стран подтверждает, что наряду с бюджетом и банковской системой принципиально важное значение имеет такой механизм перераспределения инвестиционных потоков как рынка ценных бумаг. Эффективность работы рынка ценных бумаг, в свою очередь, во многом зависит от возможностей его инфраструктуры.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, фондовые индексы, биржа.

**Analysis of the composition, structure and dynamics of the securities market in
Russia for 2015-2017**

Abstract. Obviously, the experience of developing the economies of the leading Western countries confirms that along with the budget and the banking system, the mechanism of redistribution of investment flows as a securities market is of fundamental importance. The effectiveness of the securities market, in turn, largely depends on the capabilities of its infrastructure.

Keywords: stocks and bonds market, stock indices, stock exchange.

Общими показателями варьирования курсов ценных бумаг являются индексы. Индексы, на основе которых можно сделать прогнозы на будущее, дают нам провести анализ состояния фондового рынка в прошлом, и выявить определенные тенденции. По результатам биржевых индексов можно говорить так и о состоянии экономики всей страны. Для инвесторов фондовые индексы дают оценить состояние собственного портфеля ценных бумаг.

На начало 2016 года мировой финансовый рынок продемонстрировал невысокие показатели за последние годы по объемам торгов и росту цен на

основные финансовые инструменты. Данные тенденции не замедлили отразиться на рынке ценных бумаг России, который являясь развивающимся рынком, достаточно глубоко интегрирован в мировую финансовую систему и поэтому испытывает сильное влияние конъюнктуры мирового рынка. Ситуацию усугубили продление санкционных ограничений 2014 года, продиктованные геополитической нестабильностью в мире и снижение цен на основной экспортный товар – нефть.

Рассмотрим динамику самых популярных российских фондовых индексов РТС (RtS) и ММВБ (MICEX) (Рисунок)

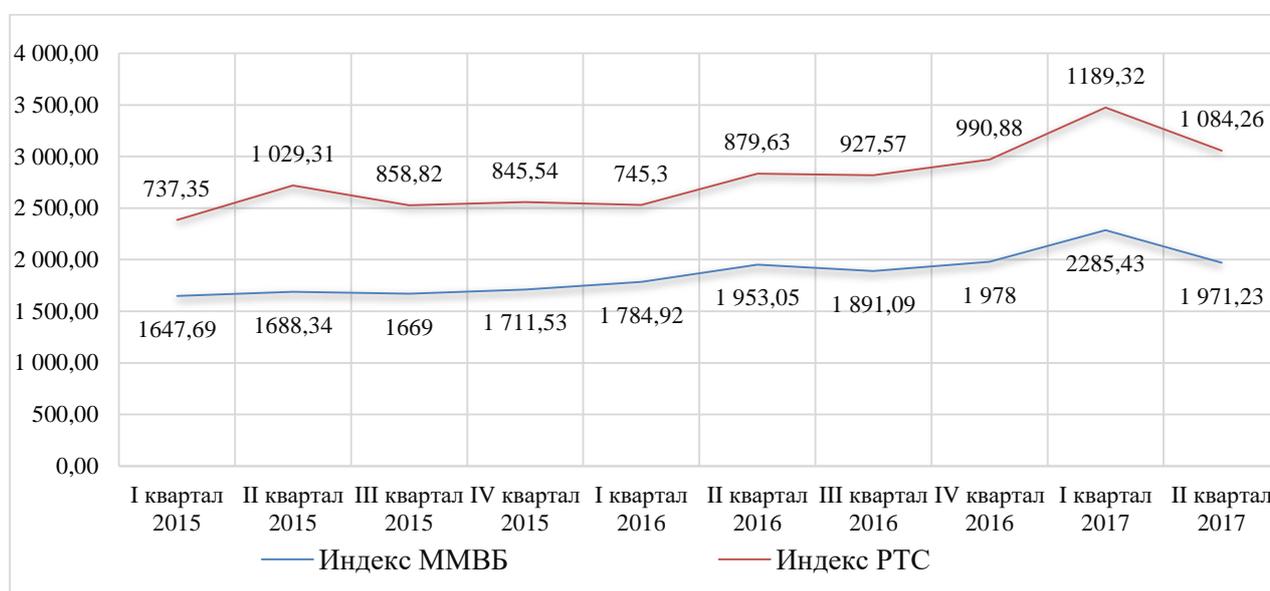


Рисунок 1 - Динамика российских фондовых индексов по кварталам 2015 – 2017 гг., в пунктах¹

Анализ динамики российских индексов показывает, что с начала 2017 года российский рынок акций продемонстрировал положительную динамику по основным индексам Московской биржи. По состоянию на 1 января 2017 года индекс ММВБ вырос на 500,51 пункта по сравнению с январем 2016 года (2285,43 пункта), а индекс РТС вырос на 444,02 пункта по сравнению с январем 2016 (1189,32 пунктов). По итогам начала 2016 года 32 из 50 акций, входящих в базу расчета ММВБ, положительно повлияли на его рост, 18 ценных бумаг

¹ Составлено автором на основе данных Официального сайта информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг» www.rbc.ru

повлияли отрицательно. Наибольший вклад внесли в рост индексов ММВБ и РТС ценные бумаги финансового и нефтегазового сектора: обыкновенные акции ПАО Сбербанка, ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Газпром». Существенное отрицательное влияние оказало снижение цен на обыкновенные акции ПАО «МАГНИТ», привилегированные акции ОАО «АК «Транснефть». Таким образом в целом анализ индикаторов российского рынка показал, что динамика совпала с динамикой нефтяных котировок, которые будет напрямую зависеть от действия и политики стран – основных экспортеров нефти.

Следует отметить, что оба индекса имеют высокую капитализацию и адекватно отражают состояние российского фондового рынка. В 2016 году капитализация акций, входящих в их состав, достигла 86,2 % суммарной капитализации российского фондового рынка, что сопоставимо с показателями капитализации ведущих мировых индексов. С 2013 года Московская Биржа официально начала расчёт Индекса голубых фишек как индикатора состояния рынка наиболее ликвидных и высоко капитализированных ценных бумаг российских эмитентов, что явилось завершением формирования семейства индексов акций Московской Биржи.

Для проведения факторного анализа и прогнозирования Индекса голубых фишек была сформулирована гипотеза о зависимости изменения индекса от динамики денежной массы, индекса промышленного производства, уровня инфляции и состояния внешнеторгового баланса страны. Перечень выбранных показателей приведён в таблице 1.

Обозначение показателя в модели	Показатель	Единицы измерения
Y	Индекс голубых фишек	в % к соответствующему периоду предыдущего года
M2	Денежная масса	
IP	Индекс промышленного производства	
CPI	Индекс потребительских цен	
TB	Сальдо торгового баланса	

Таблица 1 - Перечень факторов для моделирования²

² Составлено автором на основе собственных расчетов

Полученная четырехфакторная модель прошла проверку на статистическую значимость в целом с вероятностью большей, чем 95 % по F-критерию Фишера.

Уравнение множественной регрессии приняло вид:

$$Y = -1,4 + 1.17M2 + 0.05IP + 1.54CPI - 0.13TB$$

Анализ уравнения показывает, что наиболее значимым фактором динамики фондового индекса является уровень инфляции в стране. Однако положительное влияние роста потребительских цен на уровень Индекса голубых фишек требует дополнительного изучения.

Список использованных источников:

1. Официальный сайт Московской биржи www.moex.com
2. Официальный сайт рейтингового агентства «РосБизнесКонсалтинг»
www.rbc.ru
3. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики
www.gks.ru